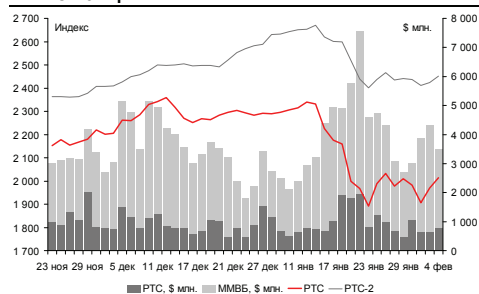


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 012,76	2,2 ↑	-12,1 ↓
PTC-2	2 450,84	1,1 ↑	-6,8 ↓
RTX	2 809,80	2,6 ↑	-11,0 ↓
MMBB	1 677,78	2,3 ↑	-11,2 ↓
FTSE Russia	617,10	1,9 ↑	-11,7 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 368,37	2,1 ↑	-10,9 ↓
MSCI GEM	1 142,47	2,0 ↑	-8,3 ↓
EM Europe	721,98	2,0 ↑	-11,2 ↓
EM Asia	465,07	3,3 ↑	-9,5 ↓
EM Latin America	4 245,65	0,1 ↑	-3,5 ↓
EM World	1 484,32	-0,2 ↓	-6,6 ↓
Мировые			
DJIA	12 635,16	-0,8 ↓	-4,7 ↓
S&P 500	1 380,82	-1,0 ↓	-6,0 ↓
FTSE 100	6 026,20	-0,1 ↓	-6,7 ↓
DAX 100	7 000,49	0,5 ↑	-13,2 ↓
CAC 40	4 973,64	-0,1 ↓	-11,4 ↓
Hang Seng	24 670,22	-1,4 ↓	-11,3 ↓
Shanghai Comp	4 585,09	-1,9 ↓	-12,9 ↓
NIKKEI 225	13 745,50	-0,8 ↓	-10,2 ↓
ISE 100	45 719,91	2,9 ↑	-17,7 ↓
Vovespa	61 079,83	2,7 ↑	-4,4 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,4543	0,1 ↑	-0,4 ↓
Руб./Euro	35,9832	0,4 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4816	0,1 ↑	0,7 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	90,73	-0,2 ↓	-3,4 ↓
Urals, \$/барр	88,92	1,4 ↑	-2,6 ↓
REBCO, \$/барр	87,55	1,1 ↑	-2,1 ↓
Никель, \$/т*	27 100,00	-3,2 ↓	3,0 ↑
Медь, \$/т*	7 260,00	0,4 ↑	8,8 ↑
Золото, \$/унция	902,90	-0,1 ↓	8,3 ↑
Палладий, \$/унция	423,00	-0,6 ↓	14,7 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	29.январь	30.январь	31.январь	01.февраль	04.февраль
MMBB	2 223	1 938	3 233	3 645	2 707
PTC	495	1 084	638	659	775
АДР	1 464	836	1 928	2 268	1 392
ФОРТС	1 725	1 356	2 612	2 373	1 872
Всего	5 906	5 214	8 411	8 946	6 746

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	AFLT \$4.13	↑8,8%	POG \$29.2	↑7,9%	GMKN \$268	↑6,8%
	URKA \$7.40	↑6,5%	CTCM \$28.3	↑5,1%	EVR \$82.9	↑4,9%
Лидеры падения:	CHZN \$9.80	↓8,8%	TGKD \$0.001	↓6,6%	MLD \$9.48	↓3,6%
	OGKE \$0.17	↓3,5%	HALS \$8.30	↓3,3%	MFGS \$29.8	↓3,2%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Вчера российский фондовый рынок испытал хороший рост, превысив отметку 2012 пунктов по индексу PTC (+2,3%). Покупки активизировались на фоне улучшившейся конъюнктуры мировых фондовых бирж, агрессивного роста китайского фондового рынка (свыше +8%, на фоне ожиданий увеличения квот на покупку акций для иностранцев), внутренние корпоративные события, ведущие к наращиванию капитализации эмитентов.

Главные новости

Нефть и газ: Статистика по российской добыче нефти и газа в январе 2008 г.

Объем валовой добычи нефти в России упал на 1.0% месяц-к-месяцу до 9 777 тыс барр в сутки. С поправкой на сезонное падение добычи на шельфовых проектах СРП (по оценкам, на 24% месяц-к-месяцу до 219 тыс барр в сутки), российская добыча на суше в январе 2008 составила 9 558 тыс барр в сутки, против 9 589 в декабре и 9 651 в январе 2007 г.

Нефть и газ: Интегра начинает оказывать услуги по наклонно-направленному бурению; ПОЗИТИВНО

Интегра создает специализированный департамент наклонно-направленного бурения, который будет предоставлять соответствующие услуги, включая выполнение измерений во время бурения (MWD), а также проведение геофизических исследований скважин в процессе бурения (LWD).

Энергетика: «Норильский никель» продаст свои энергоактивы

Это означает, что компания в конечном итоге отказалась от первоначальных планов по выделению своих энергоактивов в одну компанию. В настоящее время Норникелю принадлежат 3.5% РАО ЕЭС, 65% ОГК-3, 7.4% ТГК-1, 27% ТГК-14, 1.6% ТГК-5, а также блокирующие пакеты в некоторых распределительных, магистральных и сбытовых компаниях.

Металлургия: Совет директоров Норильского никеля принял решения, противостоящие поглощению; ПОЗИТИВНО в краткосрочном периоде

Мы рассматриваем решения совета директоров как защитные действия против возможного поглощения Норникеля со стороны ОК Русал. Эти действия (выкуп акций, листинг на LSE, дробление GDR), несомненно, могут привести к росту цены акций компании в краткосрочной перспективе, что осложнит возможное поглощение Норникеля Русалом.

Авиаперевозки: Бюджет строительства Шереметьево-3 вырос на 30%; НЕЙТРАЛЬНО

В статье также сообщается, что большая часть терминала заработает к марту 2009 г. — это несколько более поздний срок, чем мы рассчитывали (к четвертому кварталу 2008 г.).

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

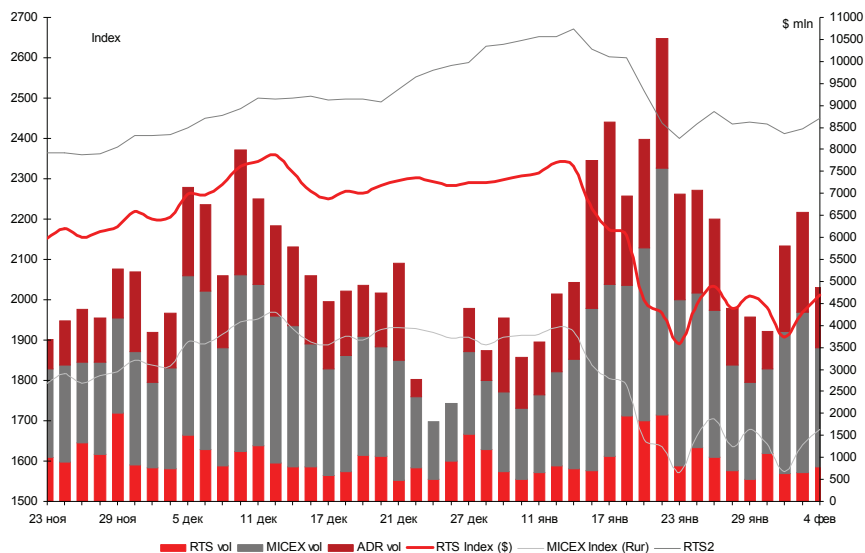
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	72%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигрыш от роста мировых цен на нефть и предстоящих резких повышений внутренних цен на газ, которые крайне необходимы для сдерживания стремительно растущего спроса на газ в стране. Рынок недооценивает будущий рост цен на нефть, равно как и долгосрочные перспективы бизнеса Газпрома. Мы повысили расчетную цену по акциям «Газпрома» до \$22 за акцию и включили их в число наиболее привлекательных объектов в российской нефтегазовой отрасли.
Вымпелком	VIP	\$50	39%	На наш взгляд, Вымпелком – наиболее привлекательная акция российского телекоммуникационного сектора. Приобретение Голден Телекома, ведущего российского оператора фиксированной связи, прибавит Вымпелкому непосредственно \$1 млрд, так как мы оцениваем Голден Телеком в \$129 за акцию против предложенных \$105. Вымпелком также получит дополнительные \$3.4 млрд за счет синергетического эффекта и выхода на быстрорастущий рынок широкополосной связи. Последний фактор будет главным двигателем роста стоимости Вымпелкома в ближайшие месяцы. Рынок уже учел в ценах перспективы оптового сегмента, а также сегмента корпоративных услуг, однако недооценивает потенциал развития регионального рынка широкополосной связи, который может удивить инвесторов, увеличившись к 2010 г. по меньшей мере на 120%. Наши новые предположения дают совместную выручку в размере \$11.4 млрд и EBITDA в \$5.8 млрд, что на 10% и 18% больше текущего рыночного прогноза для Вымпелкома и Голден Телекома, взятых вместе.
Интегра	INTE	\$21,5	60%	Российская сервисная отрасль вступает в фазу высокого и длительного роста, обусловленного рядом долгосрочных тенденций, специфичных для российской нефтяной промышленности. Интегра занимает чрезвычайно выгодную позицию для капитализации этих факторов, имея агрессивную и сбалансированную команду квалифицированных и энергичных менеджеров, крупную базу активов и опытный персонал, способный обеспечить компании дальнейший рост. Кроме того, в распоряжении менеджмента компании находятся относительно крупные финансовые ресурсы. Текущий мультипликатор '07 EV/EBITDA в 10x соответствует уровню международных аналогов, однако, учитывая бурный рост Интегры (EBITDA в 1P07 утроилась год-к-году), мы считаем, что акции компании сейчас очень привлекательны.
Аэрофлот	AFLT	\$4,88	18%	Будучи главным российским авиаперевозчиком, Аэрофлот выигрывает от двусторонних договоров с иностранными рынками и получает весь объем платы за авиатранзит, годовой размер которой оценивается в \$300 млн. Вхождение в Skyteam будет все в большей степени способствовать развитию бизнеса в результате оптимизации рейсов и стратегий бронирования, например, двусторонних соглашений о совместных рейсах между членами альянса (код-шеринг). В условиях ограниченного предложения самолетов и персонала Аэрофлот имеет преимущества перед менее крупными и престижными авиакомпаниями. Мы считаем, что компанией руководит профессиональная команда менеджеров, что также позволяет ей задавать пример в плане раскрытия финансовой информации: Аэрофлот публикует отчеты по МСФО уже более 5 лет.
Система-Галс	HALS	\$12,0	45%	Система-Галс смогла удвоить стоимость своего портфеля за первые двенадцать месяцев в качестве публично торгуемой компании, однако акции оказались под давлением, и сейчас их курс на рынке ниже цены ноябрьского IPO. Мы полагаем, что компания имеет сбалансированное присутствие во всех секторах рынка недвижимости, а также стабильный портфель будущих проектов. Кроме того, компании выгодны диверсифицированные интересы ее материнского холдинга АФК Система. В число факторов риска входит неопределенность со статусом ключевых проектов, связанных с материнской компанией (Детский Мир, МГТС), учащающиеся случаи переноса сроков исполнения проектов, излишняя зависимость от Московского рынка, уже учтенное независимым оценщиком резкое сжатие доходности и общий негативный настрой инвесторов относительно этих акций.
Сбербанк	SBER	\$5,05	37%	Сбербанк – самый ликвидный способ участия в быстром росте российской экономики и повышении уровня жизни. Он напрямую выигрывает от повышения суверенного рейтинга России. Банк показал рост за счет увеличения дохода от диверсифицированного корпоративного и розничного кредитования. Сбербанк сохраняет сильную позицию во всех сегментах банковского рынка. Он сохраняет 33% рынка розничного кредитования и 54% розничных вкладов. Весьма впечатляющие результаты за 2006 г. по МСФО основаны на значительном росте дохода.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка.

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-495-7953712.

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	244,25	2,3	-15
Металлы и добыча	354,84	4,5	-1
Промышленность	397,66	0,4	-2
Телекоммуникации	279,45	0,6	-14
Потребительские товары	342,80	0,0	-7
Электроэнергетика	417,66	-0,5	-11
Банки и финансы	687,84	0,7	-13

Источник: РТС

Комментарии по рынку

В наибольшей степени подорожали акции металлургических эмитентов (+4,4%), основной вклад здесь внесли акции «Норильского никеля» (+6,8%). Вчера совет директоров «Норильского никеля» принял ряд решений, которые руководство компании охарактеризовало как меры для «увеличения акционерной стоимости» (см. историю по отрасли). В аутсайдерах — акции электроэнергетических компаний, ставшие жертвами решения совета директоров «Норильского никеля» о продаже непрофильных электроэнергетических активов. Акции второго эшелона подорожали в понедельник на 1,1%.

Сегодня мы ожидаем слабо отрицательного открытия российского фондового рынка, на фоне отрицательной динамики американских и азиатских бирж, а также в рамках кратковременной технической коррекции. Индексы США снизились 4 февраля (-0,9 — -1,3%) вслед за котировками банковских акций, по которым аналитики ухудшили долгосрочные рекомендации. Азиатские фондовые индексы снижаются на фоне падения американских соседей и худшей, чем ожидалось, корпоративной отчетности компаний. В среднем индексы региона изменились на 1%, индекс Japan Nikkei 225 опустился на 0,8%, China Shanghai Comp — на 1,6%, Hong Kong Hang Seng — на 1% (10:00 мск). Дополнительным фактором продаж выступают цены на нефть, после

роста накануне подешевевшие на ½ долл./барр., в ожидании роста предложения сырья на рынке США. В дальнейшем российские фондовые индексы будут следовать за индексами европейских рынков.

Европейские индексы, в свою очередь, будут реагировать на сигналы со стороны представителей Центробанков по поводу предстоящих решений по процентным ставкам, которые будут приняты 7 февраля. В частности, ожидается выступление представителя ЕЦБ Тумпель-Гугерель выступит в Вене. Во второй половине дня инвесторы ожидают заявления от министра финансов США Полсона на слушаниях в финансовом комитете сената по проекту бюджета на 2009 финансовый год. Кроме того, несколько представителей ФРС США выступят на тему перспектив развития американской экономики.

Мы повторяем наше мнение об уровне 2000 пунктов по шкале РТС как равновесном для первых чисел текущего месяца.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

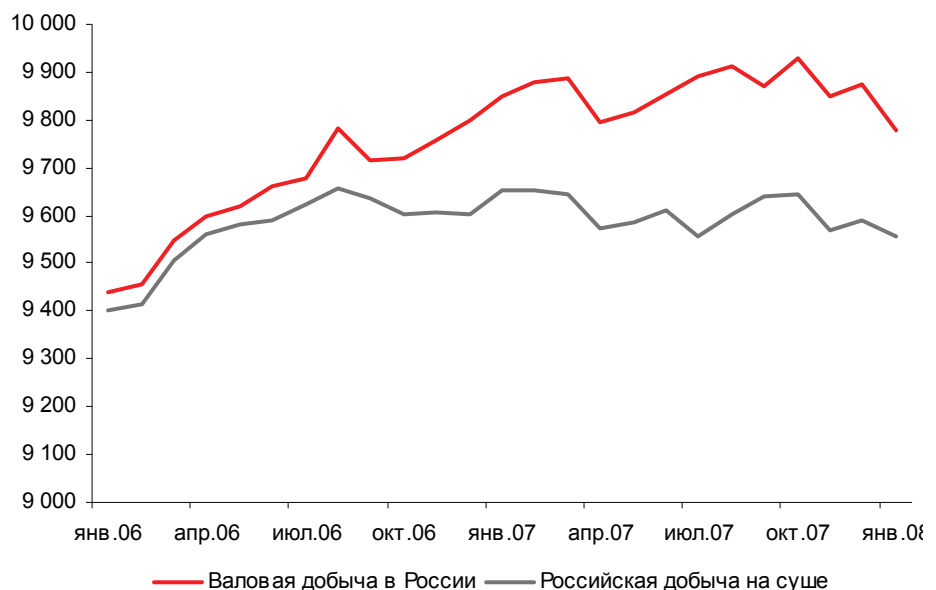
Нефть и газ

Статистика по российской добыче нефти и газа в январе 2008 г.

Объем валовой добычи нефти в России упал на 1.0% месяц-к-месяцу до 9 777 тыс барр в сутки. С поправкой на сезонное падение добычи на шельфовых проектах СРП (по оценкам, на 24% месяц-к-месяцу до 219 тыс барр в сутки), российская добыча на суше в январе 2008 составила 9 558 тыс барр в сутки, против 9 589 в декабре и 9 651 в январе 2007 г.

Таким образом, мы сохраняем свой вывод (который постоянно находит новые подтверждения) о том, что, несмотря на колоссальные капвложения, российские нефтяные холдинги не могут увеличить объемы добычи. Исключение составляет Роснефть, которая продолжает демонстрировать солидный органический рост добычи сырой нефти, главным образом за счет активной разработки Приобского месторождения.

Илл. 1: Российская добыча нефти растет за счет шельфовых проектов, тыс барр в сутки.



Источник: Интерфакс, ЦДУ ТЭК, Отдел исследований Альфа-Банка
Ежедневный обзор рынка акций
5 февраля 2008 г.

Снижение объемов добычи месяц-к-месяцу и год-к-году наблюдается у всех главных нефтедобывающих компаний, кроме Татнефти, которая увеличила добычу на 0.5% месяц-к-месяцу и 3.7% год-к-году, чей результат мы считаем очень успешным на фоне крайне зрелой минерально-сырьевой базы, и результатов Роснефти год-к-году, которые искажены из-за приобретений. Скорректированный на вклад Самаранефтегаза и Томскнефтегаза, показатель Роснефти составил внушительные 5.3% органического роста добычи год-к-году.

Илл. 2: Добыча нефти, тыс барр в сутки

сырая нефть, тыс барр в сутки (7.33 барр в 1 т)	Янв-08	Дек-07	Янв-07	год-к-году / месяц-к-месяцу	
Роснефть	2 276	2 289	1 743	30.6%	-0.6%
ЛУКОЙЛ	1 798	1 801	1 868	-3.7%	-0.1%
ТНК-ВР	1 365	1 379	1 374	-0.6%	-1.0%
Сургутнефтегаз	1 245	1 262	1 310	-5.0%	-1.4%
Газпром нефть	636	646	659	-3.4%	-1.5%
Татнефть	522	503	519	0.5%	3.7%
Славнефть	402	409	436	-7.7%	-1.6%
Юкос	-----	-----	433	-100.0%	0.0%
Другое	1 298	1 283	1 242	4.5%	1.2%
Промежуточный итог	9 542	9 572	9 584	-0.4%	-0.3%
СРП	235	303	217	8.5%	-22.4%
Итого, Россия	9 777	9 875	9 800	-0.2%	-1.0%

Источник: ЦДУ ТЭК, Интерфакс, Отдел исследований Альфа-Банка

Общая добыча газа снизилась месяц-к-месяцу на 0.7%, увеличившись на 0.7% год-к-году из-за низкой базы, ставшей следствием мягкой прошлой зимы.

Добыча Газпрома выросла в январе всего на 0.1% месяц-к-месяцу и на 1.4% год-к-году (из-за мягкой зимы 2006-2007 гг). Показатели добычи НОВАТЭКа снизились как месяц-к-месяцу, так и год-к-году.

Илл. 3: Добыча газа, млрд куб м

Газ, млрд куб м	Янв-08	Дек-07	Янв-07	год-к-году / месяц-к-месяцу	
Газпром	51.6	51.6	50.9	1.4%	0.1%
Новатэк	2.6	2.6	2.6	-1.4%	-0.1%
СургутНГ	1.2	1.2	1.2	-2.0%	2.2%
ЛУКОЙЛ	1.3	1.3	1.3	-0.6%	-4.0%
Роснефть	1.2	1.3	1.4	-10.8%	-2.1%
ТНК-ВР	0.8	0.7	0.8	-6.7%	3.1%
Другое	2.5	3.0	2.5	-0.9%	-15.4%
Россия, всего	61.2	61.6	60.8	0.7%	-0.7%

Источник: ЦДУ ТЭК, Интерфакс, Отдел исследований Альфа-Банка

В целом, мы полагаем, что опубликованные данные соответствуют прогнозам и не считаем, что они повлияют на рынок (кроме Роснефти, для акций которой сообщение о хороших операционных результатах является положительным).

INTE LI **ПОКУПАТЬ**
 Цена закрытия: \$13.4
 Расчетная цена: \$21.5
 Потенциал роста: 60%

Интегра начинает оказывать услуги по наклонно-направленному бурению; ПОЗИТИВНО

Вчера одна из ведущих независимых нефтесервисных компаний России Интегра опубликовала пресс-релиз, в котором сообщила о расширении спектра предоставляемых услуг и введении в свою линейку услуги наклонно-направленного бурения (ННБ). Согласно пресс-релизу, в ближайшие два года компания инвестирует в этот вид услуг около \$20 млн. По оценкам компании, в настоящее время рентабельность EBITDA ННБ составляет 40-45%.

Интегра создает специализированный департамент наклонно-направленного бурения, который будет предоставлять соответствующие услуги, включая выполнение измерений во время бурения (MWD), а

также проведение геофизических исследований скважин в процессе бурения (LWD).

В настоящее время едва ли возможно количественно оценить чистый эффект от введения нового вида услуг на показатели компании. Однако мы хотели бы указать на то, что в настоящее время вся нефтегазовая отрасль переходит от бурения обычных вертикальных скважин (бывшего основным видом бурения в советское время) к бурению наклонных и горизонтальных скважин, которые позволяют более точно проходить нефте- и газоносные зоны и, таким образом, увеличить добычу нефти при уменьшении количества пробуренных скважин. Более того, мы ожидаем, что наклонное бурение будет пользоваться высоким спросом в Восточной Сибири (новой российской нефтегазовой провинции), так как геология этого района характеризуется отсутствием обычных структурных ловушек (характерных для Западной Сибири).

Мы полагаем, что успешный запуск новой услуги должен оказать ПОЗИТИВНОЕ влияние на операционные показатели Интегры, и по-прежнему придерживаемся оптимистического взгляда на перспективу нефтесервисного сегмента в целом и Интегры в частности, сохраняя нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ с расчетной ценой \$21.5/GDR.

Константин Батунин Аналитик (7 495) 786-4876
Наталья Пушкина Аналитик (7 495) 785-9568

Энергетика

«Норильский никель» продаст свои энергоактивы

По сообщения в СМИ, вчера совет директоров Норильского никеля одобрил продажу непрофильных активов, в том числе и электроэнергетические. Это означает, что компания в конечном итоге отказалась от первоначальных планов по выделению своих энергоактивов в одну компанию. В настоящее время Норникелю принадлежат 3.5% РАО ЕЭС, 65% ОГК-3, 7.4% ТГК-1, 27% ТГК-14, 1.6% ТГК-5, а также блокирующие пакеты в некоторых распределительных, магистральных и сбытовых компаниях, выделенных из соответствующих интегрированных АО-энерго. Вчера руководство Норникеля подтвердило, что компания продала свою долю в ОГК-5 (1.7%) Enel в ответ на предложение о выкупе. Норильский никель еще не принял решения относительно того, будут ли эти активы проданы вместе или по отдельности.

Данное сообщение служит очередным подтверждением того, что Норникель более не считает себя стратегическим инвестором российского сектора электроэнергетики. Тем не менее, мы не склонны драматизировать эту ситуацию, поскольку, во-первых, этот сектор итак не обделен вниманием инвесторов (в том числе и иностранных); и, во-вторых, мы не ожидаем повторения другими инвесторами пути Норникеля – они не будут продавать свои энергоактивы: первая и главная причина заключается в том, что у них есть четкие инвестиционные стратегии в российском энергетическом секторе, и они позиционируют себя как долгосрочные инвесторы. Иными словами, мы не считаем, что шаг Норникеля может привести к возникновению негативного отношения рынка к российской энергетике. Предстоящая распродажа долей Норильского никеля в энергокомпаниях не приведет к обязательным предложениям о выкупе из-за их малого размера (за исключением ОГК-3) и потому ни коим образом не отразится на миноритариях этих компаний. Мы также не считаем, что Норникель будет продавать эти пакеты на фондовом рынке и потому не создаст их

переизбытка. В то же время, мы считаем, что известие о предстоящей смене стратегического инвестора ОГК-3 НЕГАТИВНО для последней, так как это может привести к серьезной задержке реализации ее инвестпрограммы. При этом ОГК-3 уже отстает от других ОГК в плане строительства новых генерирующих мощностей.

Александр Корнилов *Старший аналитик (7 495) 788-0334*
Элина Кулиева *Аналитик (7 495) 789-8509*

Металлургия

GMKN RU ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$268.0
Расчетная цена: \$303.0
Потенциал роста: 13%

Совет директоров Норильского никеля принял решения, противостоящие поглощению; ПОЗИТИВНО в краткосрочном периоде

Вчера совет директоров Норильского никеля принял ряд решений, которые руководство компании охарактеризовало как меры для «увеличения акционерной стоимости».

- Рассмотреть вопрос о выкупе собственных акций компании (в объеме до 10%)
- Организация дополнительного листинга на LSE в 2008 г.
- Дробление GDR с коэффициентом 1 акция на 10 новых GDR
- Продажа не ключевых энергетических активов, в том числе одобрена продажа 1.5% ОГК-5 итальянской Enel за \$106 млн

Кроме того, г-н Морозов, гендиректор Норильского никеля, призвал акционеров голосовать против переизбрания совета директоров на ВСА компании, назначенном на 8 апреля 2008 г., или же, если решение о переизбрании совета директоров все же будет принято на ВСА, поддержать кандидатуры независимых директоров.

Мы рассматриваем решения совета директоров как защитные действия против возможного поглощения Норникеля со стороны ОК Русал. Эти действия (выкуп акций, листинг на LSE, дробление GDR), несомненно, могут привести к росту цены акций компании в краткосрочной перспективе, что осложнит возможное поглощение Норникеля Русалом. Более того, накопление акций компании одной из ее дочек позволит руководству компании проголосовать этими акциями, что может существенно повлиять на распределение сил перед битвой на собраниях акционеров. При текущих ценах на акции стоимость 10%-пакета составит около \$5.1 млрд. Хотя мы не думаем, что Норникель сможет быстро найти покупателей для своих энергетических активов (главным образом, 65% акций ОГК-3), мы считаем, что компания сможет собрать \$4-5 млрд наличности (возможно с привлечением заемного капитала) и направить их на выкуп.

Мы ожидаем, что руководство компании сделает все возможное, чтобы увеличить явку миноритариев на ВСА, чтобы поддержать позиции менеджеров и г-на Потанина и не позволить войти в совет директоров слишком многим представителям ОК Русал за счет количества независимых директоров.

Ширвани Абдуллаев *Старший аналитик (7 495) 788 0320*
Максим Семеновых *Аналитик (7 495) 795-3725*

Авиаперевозки

AFLT **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$4.15
Расчетная цена: \$4.88
Потенциал роста: 18%

Бюджет строительства Шереметьево-3 вырос на 30%; НЕЙТРАЛЬНО

По сообщению газеты Ведомости, затраты на строительство терминала Шереметьево-3 для Аэрофлота будут на 30% выше изначально запланированного уровня. В статье сообщается, что изначально в 2005 г. расходы по строительству терминала были оценены в \$400 млн, но в скором времени эта оценка выросла до \$430 млн. Руководство Аэрофлота сообщило нам, что общий размер расходов составит \$605 млн, и эту сумму мы включили в свою модель. Таким образом, мы считаем, что данное сообщение нейтрально, поскольку изменений в наших оценках и прогнозах не произошло. В статье также сообщается, что большая часть терминала заработает к марту 2009 г. – это несколько более поздний срок, чем мы рассчитывали (к четвертому кварталу 2008 г.) Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Аэрофлота.

Ройдел Стюарт Старший аналитик (7 495) 795-3713
Андрей Федоров Аналитик (7 495) 795-3735

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера американский долговой рынок незначительно скорректировался вниз. Причиной этого стали ожидания участников рынка относительно грядущей рецессии. Ее вероятность постепенно возрастает, что, в свою очередь, свидетельствует о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики со стороны ФРС. Дальнейшее снижение ключевой ставки усилит инфляционное давление на экономику – это беспокойство и было вчера отражено в рынке.

КО США снизились в цене даже несмотря на ряд факторов. Фондовые индексы впервые за несколько последних дней показали негативную динамику в пределах 1%. Кроме того, мы увидели рост числа увольнений в январе на 19,1% - рынок труда пока далек от оптимальной формы. Еще одна интересная новость пришла от рейтингового агентства S&P – оно снизило рейтинг Sallie Mae (крупнейшая компания по выдаче студенческих кредитов) на две ступени до «BBB-» в связи с недостаточностью финансирования.

Российский внешнедолговой рынок остался практически без изменений – лишь спред немного сузился до 165 б.п.

Сегодняшний день будет также достаточно спокойным – мы не увидим значимой статистики, а поэтому будем следить за фондовыми индексами и новостями с финансовых рынков.

Рублевые облигации

Вчера в корпоративном сегменте наблюдалась коррекция цен вниз, сосредоточенная в 1-ом эшелоне. Снижение котировок по результатам торгов составляло в среднем 0,25%. Мы видим две причины для продаж «голубых фишек». Во-первых, участники рынка негативно прореагировали на ужесточение денежно-кредитной политики, опасаясь, что в случае дефицита ликвидности банки не смогут получить адекватную поддержку со стороны ЦБ. Во-вторых, на эту неделю

назначено несколько размещений, и продажи могли быть обусловлены высвобождением ресурсов и подготовкой к новым размещениям.

Сегодня мы ожидаем сохранения общего настроения рынка, однако негативная динамика цен уже не будет столь выраженной.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*
Павел Симоненко *Аналитик (7 495) 783-5029*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 4: Динамика наиболее ликвидных акций

	PTC				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,80	2,4	4 610	-9,2	12,8	3,1	694 095	-9	303 021	22,0	72	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	72,30	1,8	17 793	-17	72,2	1,6	232 603	-15	61 496	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,50	-5,2	550	-13	5,46	-0,8	9 338	-12	26 077	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,49	2,9	375	-22	7,49	3,1	59 574	-21	79 380	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,97	-0,5	58	-22	0,97	1,0	59 978	-20	34 654	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,72	н/т	н/т	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	27 257	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,05	н/т	н/т	-17	5,11	2,2	14 017	-16	11 002	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,00	6,1	210	-7	7,09	4,5	3 912	-6	21 254	9,88	41	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,072	0,9	20 287	-18	1,083	2,0	167 884	-16	43 997	1,90	77	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,23	1,5	435	-3	8 983	0,230	2	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,00	н/т	н/т	-16	0,99	-0,4	214	-18	4 743	1,14	15	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0012	н/т	н/т	-5	0,0012	-1,4	138	-9	3 510	0,00141	18	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,119	н/т	н/т	-4	0,160	н/т	95	н/д	5 290	0,117	-1	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,130	н/т	н/т	-16	н/т	н/т	н/т	н/д	3 443	0,171	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,130	н/т	н/т	-15	0,132	4,1	600	-12	6 173	0,170	31	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,129	0,3	11	-3	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,165	-5,2	583	-6	0,167	-3,4	2 578	-6	5 836	0,151	-8	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,110	н/т	н/т	-14	0,000	н/т	н/д	н/д	2 940	0,170	55	ПОКУПАТЬ
МТС	13,40	1,5	739	-13	13,4	3,0	12 553	-13	26 711	20,40	52	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,6	0,4	12	-1	11,7	0,5	25 067	-1	8 453	2,39	-79	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	11,25	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	4 702	12,1	8	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,13	н/т	н/т	5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 008	н/р	н/д	н/р
МГТС	34,60	н/т	н/т	2	34,4	0,0	н/д	-1	2 762	36,5	5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,72	н/т	н/т	-23	0,7	-0,3	187	-19	1 128	0,80	12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,40	н/т	н/т	-18	1,4	4,7	1 217	-18	1 229	1,60	15	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,160	н/т	н/т	-19	0,162	0,8	79	-17	474	0,14	-13	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,6	н/т	н/т	-22	4,6	1,6	260	-22	1 131	8,10	76	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,090	-0,6	673	-25	0,091	2,3	1 281	-22	1 075	0,15	65	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,048	н/т	н/т	-25	0,050	1,5	5 748	-20	1 534	0,08	58	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,90	0,0	98	-8	4,92	0,0	297	-8	468	5,50	12	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,00	5,0	115	1	23,0	5,2	6 203	1	21 408	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,65	н/т	н/т	-9	3,94	4,8	2 691	-4	21 875	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,08	-3,6	59	-17	1,09	2,4	2 920	-16	12 068	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	268,0	6,8	12 547	1	268,9	8,0	1 016 572	2	49 071	303	13	ПОКУПАТЬ
Полюс	53,45	2,3	583	16	53,8	4,3	66 513	17	10 189	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,60	8,9	43	22	8,6	2,9	1 996	22	2 365	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,05	н/т	н/т	-17	9,38	1,4	207	-15	7 901	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,9	3,0	468	-2	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,69	-0,3	4 102	-13	3,71	1,6	175 194	-11	79 656	5,05	37	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0042	3,2	42	-16	0,0042	1,3	65 465	-19	28 241	0,0059	40	ПОКУПАТЬ

Источник: PTC, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Загр.	Изм.	Объем	YTD	Загр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,11	8,0	54	3	0,10	2,6	301	1	3 051	0,155	52	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	-2,3	22	-7	0,08	-2,0	125	1	2 373	0,130	55	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00087	н/т	н/т	-13	0,00084	2,0	150	-15	964	0,00103	23	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00114	-6,6	20	-8	0,00112	-2,5	7	-6	1 506	0,00127	13	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00085	н/т	н/т	-7	0,00086	0,5	731	-5	1 046	0,00151	76	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00099	-0,4	72	-12	1 238	0,00133	34	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00145	0,0	207	5	1 926	0,00130	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00030	н/т	н/т	-6	0,00030	-1,4	102	-7	1 709	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,80	н/т	н/т	-7	3,8	-1,1	13	-4	1 643	4,00	5	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,52	н/т	н/т	-8	2,6	-1,7	57	-5	1 528	3,50	34	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	н/т	н/т	н/т	н/д	235,5	н/т	н/т	н/д	1 333	280,50	19	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	-9	0,0003	4,0	342	-7	232	0,00037	16	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,06	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	2 143	2,90	41	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	57,0	н/т	н/т	14	н/т	н/т	н/т	н/д	771	93,30	64	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	29,0	н/т	н/т	-28	29,8	-3,2	75	-22	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	8,50	н/т	н/т	-17	9,2	1,8	34	-8	848	9,17	8	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	14,2	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	2 416	20,54	45	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,6	н/т	н/т	3	н/т	н/т	н/т	н/д	977	6,43	81	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,9	н/т	н/т	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 036	4,24	123	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,42	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 128	2,42	70	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	62,0	н/т	н/т	2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 110	104,7	69	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	100,0	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	591	335,0	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	89,5	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 660	106,4	19	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,9	н/т	н/т	-5	10,2	1,9	764	-3	1 181	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	260,0	2,0	26	-14	263,4	2,8	1 679	-17	2 998	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	9,9	6,5	50	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	537	18,0	82	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	510	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	869	1 000,0	96	ПОКУПАТЬ
Распадская	7,2	0,7	508	10	7,1	2,3	1 536	10	5 591	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,00	н/т	н/т	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 890	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 980	н/т	н/т	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	3 727	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7,4	6,5	619	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	15 720	9,2	24	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 000	1,0	1 286	14	н/т	н/т	н/т	н/д	7 826	1 310,0	31	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	4 000	н/т	н/т	-29	н/т	н/т	н/т	н/д	202	6 800	70	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,88	н/т	н/т	-8	0,86	0,6	78	-8	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	7,23	2,3	95	-8	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 461	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,15	11,6	576	11	4,13	8,9	5 605	9	4 609	4,88	18	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,72	-0,7	11	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	416	0,97	35	ПОКУПАТЬ
S7	4 100	н/т	н/т	4	н/т	н/т	н/т	н/д	420	5 537	35	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	50,0	н/т	н/т	0	44,1	-3,8	114	-10	8 077	60,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	83,0	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 694	100	20	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	25,1	н/т	н/т	-3	24,9	-0,3	393	-4	1 879	23,30	-7	ПРОДАВАТЬ
Калина	32,5	н/т	н/т	-20	31,5	1,9	64	-22	317	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	61,0	н/т	н/т	-16	58,6	-1,9	97	-19	488	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,85	-2,5	517	15	8,0	-0,1	691	19	832	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	83,1	н/т	н/т	-8	85,2	1,9	141	-5	3 656	98,00	18	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	260,5	-0,2	148	-16	н/т	н/т	н/т	н/д	3 540	355,00	36	ПОКУПАТЬ
Верофарм	47,5	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	475	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,0	н/т	н/т	-7	47,4	0,5	469	-9	3 384	55,00	17	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	3 982	0,027	38	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	7,1	-0,7	188	-2	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	67,5	н/т	н/т	-1	67,2	1,1	1 272	-2	1 603	83	23	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	49,3	-0,2	82	-8	6 507	57	16	ПРОДАВАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 6: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	10,6	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	367	12,32	16	ДЕРЖАТЬ
МегийонНГ прив	19,9	н/т	н/т	-7	20,4	1,0	1	-6	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,48	н/т	н/т	-26	0,5	2,5	12 514	-23	3 697	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,85	н/т	н/т	-23	2,9	1,3	72	-19	415	2,21	-22	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,87	н/т	н/т	-28	0,9	2,5	6 000	-18	1 795	1,73	100	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,00	н/т	н/т	-35	2,3	2,1	9 599	-21	486	2,02	1	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 800	4,7	90	-10	1 803	5,7	10 292	-10	8 396	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,5	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	96	4,80	222	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,9	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	69	3,20	244	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,75	н/т	н/т	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	144	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,2	н/т	н/т	-27	2,23	1,8	22 089	-22	2 200	4,29	95	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	31,4	1,4	8	-8	406	48,0	60	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	300	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	124	750	150	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	630	н/т	н/т	-3	н/т	н/т	н/т	н/д	1 643	904	43	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 7: Динамика АDR/ГДР

	Кол-во акций в АДР	Европа				США				Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD			
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$	%	
Газпром	4 in 1	51,30	2,4	512 210	-10	51,65	1,5	21 314	-8	88,0	72	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	72,00	1,1	124 600	-17	71,80	0,0	10 276	-17	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	26,90	-4,3	3 276	0	26,85	-5,0	25	-17	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,53	1,8	49 605	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	48,20	0,2	13 993	-21	48,30	-0,1	133	-20	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	102,00	2,0	5 361	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	10 in 1	70,30	2,8	23 763	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	41	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	13,43	-0,5	1 380	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	60	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	109,25	3,6	37 745	-16	109,25	1,6	66	-15	190,0	74	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,20	0,0	н/д	-1	23,25	0,0	н/д	-1	23,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	49,86	0,1	5	-16	60,50	0,0	н/д	-16	57,0	14	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	67,30	0,0	1 810	11	85,33	-1,0	88 487	-16	102,0	52	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	36,15	3,6	322	-19	35,98	0,5	101 086	-14	50,0	38	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,67	0,2	47	3	102,82	0,0	26 858	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	10,78	-0,2	7 313	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	12	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,58	0,0	н/д	14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	37,15	4,5	10 194	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-6	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	69,70	1,3	1 974	-9	69,21	-0,6	5 530	0	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	31,11	0,0	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	17	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	69,64	-10,7	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	8	80,0	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	64,70	-6,4	н/д	-25	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	24	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,93	0,0	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,76	9,0	н/д	-23	9,50	0,0	1	-21	16,2	85	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	66,18	-13,4	н/д	-31	68,40	0,0	н/д	-26	118,4	79	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	10,15	1,8	6	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	48	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	154,41	0,0	н/д	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	7	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,25	5,1	32 294	-6	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	25,71	-3,1	295	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	272,50	4,8	435 100	1	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	11	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	39,36	3,6	3 974	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23,00	3,4	19 333	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	13,75	-0,9	8 755	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,45	0,0	2 190	18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	36,90	2,4	9 532	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	53,70	5,3	13 729	12	53,55	3,2	120	13	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	7,11	-4,0	7	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	н/д	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,16	4,2	1 954	33	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	29,03	7,5	14 003	21	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-13	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,64	0,0	37	34	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	96,75	0,1	51 178	0	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	82,90	4,9	37 737	7	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	9,80	-8,8	1 205	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	84	ПОКУПАТЬ
ГМК Группа	1 in 1	30,00	3,6	1 403	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	19	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	8,25	-2,9	2 294	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	35	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	8,30	-3,3	205	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	45	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,25	-0,3	145	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	45	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,44	-4,0	88	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	54	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	123,74	2,6	15 863	-6	140,0	13	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,10	2,6	10 373	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	23	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,73	-0,7	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,30	-1,4	7	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,38	-0,8	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-12	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	8,27	0,9	14 634	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	43	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка; Примечание: н/т – не было торгов, цены предыдущей торговой сессии

Илл. 8: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2023,05	1,05	мар 08
VEM8	2029,10	0,54	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 9: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 286,1	1,78	189 445	14.03.2008
LKOH-03.08	719,7	-0,565	40 356	14.03.2008
EERU-03.08	1 091,8	1,509	12 607	14.03.2008
RTKM-03.08	1 137,6	-1,696	390	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 10: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	479,4	1,1
Денежная база	Руб. млрд	5 513,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,4543	-0,4
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 11: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.				Металлы				
	Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года	Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года	
	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%	
Brent, спот	90,7	90,9	-0,2	-3,4	Золото, \$/унц	902,9	903,6	-0,1	8,3
1-мес	90,3	90,5	-0,2	-3,8	Платина, \$/унц	1 780,0	1 798,0	-1,0	16,6
3-мес	89,9	90,0	-0,1	-3,8	Палладий, \$/унц	423,0	425,5	-0,6	14,7
Urals	88,9	87,7	1,4	-2,6	Никель, \$/тонну	27 100	28 000	-3,2	3,0
WTI	90,0	89,0	1,2	-6,2	Медь, \$/тонну	7 260	7 230	0,4	8,8
REBCO	87,6	86,6	1,1	-2,1	Цинк, \$/тонну	2 453	2 461	-0,3	4,2

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных

Илл. 12: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Измен ение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8,3	104,6	0,00	4,1	7,9	1,1	199,0	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	146,2	0,18	5,2	7,5	7,2	162,4	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,9	0,08	5,7	6,9	10,5	213,0	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,4	0,09	5,3	6,5	6,9	170,0	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,6	-0,01	4,4	3,0	0,3	225,5	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	94,9	-0,06	4,7	3,2	3,1	249,1	1 750,0	USD

Источник: Reuters; Примечание: н/д – нет данных

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, горнодобыча
Потребительские товары
Недвижимость
Транспорт, удобрения и машиностроение
Стратегия на рынке казахстанских акций
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Рональд Смит, Эрик ДеПой
Константин Батунин, Наталья Пушкина
Наталия Орлова, Ольга Найденова
Иван Шувалов
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Ширвани Абдуллаев, Максим Семёновых
Брэди Мартин, Виталий Купеев
Брэди Мартин, Алексей Крючков
Ройдел Стюарт, Андрей Федоров
Ринат Гайнуллин
Екатерина Леонова, Павел Симоненко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Дэвид Спенсер
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Адрес

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган,
Дэвид Джонсон, Майкл Макатави
Алексей Примаков, Александр Насонов,
Константин Шапшаров, Всеволод Тополянский
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Росс Хассетт, Дуглас Бабики
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции
Адрес

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Роберт Каплан, Роман Коган
Роман Коган
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.